

- **Immobilizzazioni finanziarie (€ 173.673.021,39)**

La voce comprende:

- 1) il fondo comune SAM Smart Energy che il Consiglio di Amministrazione, con delibera del 21/11/2008, ha deciso di immobilizzare in una prospettiva strategica di ottimizzazione degli investimenti nel medio-lungo periodo;
- 2) alcuni titoli di Stato italiani e altri titoli obbligazionari di emittenti bancari;
- 3) la polizza assicurativa a capitalizzazione stipulata con AXA Italia, con scadenza il 18/12/2014, che prevede la garanzia della restituzione del capitale investito a scadenza e un meccanismo di consolidamento annuale degli eventuali risultati positivi raggiunti;
- 4) il fondo immobiliare "Fedora".

La seguente tabella evidenzia la composizione di dettaglio della voce e le differenze rispetto ai valori al 31/12/2010.

In particolare, nel corso dell'anno si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

- all'inizio del mese di marzo il parziale smobilizzo del BTP 15/10/2012 4,25%, per valore nominale di Euro 80 milioni, che ha permesso di realizzare una plusvalenza lorda di 6,2 milioni di Euro;
- alla metà del mese di marzo la vendita dell'obbligazione Lehman Brothers (per nominali 10 milioni di Euro): la vendita è stata decisa considerando, da un lato, la convenienza del prezzo pattuito (superiore alle analoghe operazioni rintracciabili su un mercato comunque illiquido) e, dall'altro, l'incertezza sia dell'esito che dei tempi della procedura fallimentare in corso negli Stati Uniti, alla quale l'Ente, peraltro, stava attivamente partecipando mediante una formale insinuazione al passivo.
- alla fine del mese di luglio la sottoscrizione del fondo immobiliare "Fedora", gestito dalla società "Prelios SGR" (già "Pirelli & C. Real Estate SGR Spa"), per nominali Euro 5 milioni, dei quali uno già versato entro l'anno (l'impegno residuo di versamento è evidenziato tra i conti d'ordine): trattasi di un fondo immobiliare di tipo "chiuso", riservato a investitori istituzionali (il fondo è partecipato da altri Enti Previdenziali Privati), con durata pari a 6 anni.
- all'inizio del mese di ottobre, l'acquisto di nominali 10 milioni di Euro dell'obbligazione Intesa San Paolo a tasso variabile con scadenza 2017;
- il cambiamento di destinazione e la conseguente modifica nella classificazione (con relativo spostamento dalle "Immobilizzazioni Finanziarie" alle "Attività Finanziarie") dei seguenti investimenti, a seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di procedere alla dismissione tra marzo e aprile del 2011:
 - investimento residuo nel BTP 15/10/2012 4,25% (valore contabile storico Euro 119,7 milioni di Euro);
 - obbligazione BEI 21/07/2016 T.V. (valore contabile storico 6,4 milioni di Euro);

- o fondo AVIVA MORLEY ERPN (valore contabile storico 9,5 milioni di Euro);
- o fondo SAM SUSTAINABLE WATER (valore contabile storico 10,477 milioni di Euro);

Le altre movimentazioni esposte sono relative, per le obbligazioni, alla capitalizzazione degli scarti positivi/negativi di emissione e di negoziazione e, per la polizza assicurativa, alla capitalizzazione del rendimento positivo conseguito nell'anno.

ISIN		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
	FONDI COMUNI MOBILIARI E IMMOBILIARI	16.479.966,56	35.457.001,99	-18.977.035,43
LU0160782719	AVIVA MORLEY ERPN S.R.	0,00	9.500.000,05	-9.500.000,05
LU0175571735	SAM SMART ENERGY FUND B	15.479.966,56	15.479.966,56	0,00
LU0133061175	SAM SUSTAINABLE WATER FUND	0,00	10.477.035,38	-10.477.035,38
	FONDO IMMOBILIARE "FEDORA"	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00
	OBBLIGAZIONI	152.013.716,70	348.217.626,42	-196.203.909,72
IT0004633993	INTESA SAN PAOLO 10/2017 T.V.	10.000.000,00	0,00	10.000.000,00
IT0004284334	BTP 15/10/2012 4,25%	0,00	197.923.450,69	-197.923.450,69
IT0004423957	BTP 01/03/2019 4,50%	40.164.122,37	40.184.290,05	-20.167,68
IT0004380546	BTPi 15/09/2019 2,35%	76.939.128,77	76.587.696,51	351.432,26
IT0004009673	BTP 01/08/2021 3,75%	7.411.596,41	7.384.362,60	27.233,81
IT0004505076	BTP 01/06/2014 3,5%	2.522.213,33	2.528.716,68	-6.503,35
XS0258132272	BEI 21/07/2016 T.V.	0,00	6.420.663,01	-6.420.663,01
XS0203493878	KFW 25/10/2016 T.V.	2.490.067,34	2.488.360,46	1.706,88
XS0439489625	RZB 27/07/2017 T.V.	5.000.000,00	5.000.000,00	0,00
XS0471891878	NOMURA 12/2019 T.V.	7.486.588,48	7.485.086,42	1.502,06
XS0252834576	LEHMAN BROTHERS 04/05/2011 4%	0,00	2.215.000,00	-2.215.000,00
	ALTRO	5.179.338,13	5.000.000,00	179.338,13
	Polizza Capitalizzazione AXA 18/12/2014	5.179.338,13	5.000.000,00	179.338,13
	TOTALE	173.673.021,39	388.674.628,41	-215.001.607,02

Con riferimento alla valutazione dei singoli strumenti si rammenta che le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, eventualmente incrementato dagli oneri accessori di diretta imputazione. Il valore rappresentato dal costo di acquisto deve essere svalutato, ai sensi dell'art. 2426, n. 3), del Codice Civile, solo qualora il valore di mercato "... alla data della chiusura dell'esercizio risulti durevolmente di valore inferiore" a quello di costo, intendendo tale requisito della durevolezza, come chiarito dal principio contabile nazionale nr. 20, par. 6.2, nella presenza di "ragioni economiche gravi che abbiano carattere di permanenza temporale" e, in particolare per i titoli quotati, "un significativo ribasso nel listino che ha espresso un carattere di persistenza temporale e l'assenza di elementi che lascino fondatamente ritenere probabile un'inversione di tendenza".

Alla luce di tali principi valutativi, si precisa che per il fondo azionario SAM Smart Energy il processo valutativo è stato sviluppato sulla scorta di un'analisi storica del profilo di rendimento/rischio del fondo.

In particolare, il fondo Sam Smart Energy è un fondo azionario globale che seleziona società che offrono tecnologie, prodotti e servizi nel settore delle energie del futuro, la distribuzione decentralizzata dell'energia e l'efficienza energetica dal lato della domanda. A livello geografico a fine anno le aree su cui il fondo è stato maggiormente investito sono state: Stati Uniti (a fine dicembre oltre 30% del portafoglio), Canada (16%) e area Euro (10%). Il benchmark di riferimento è il MSCI World net return in euro. Nel 2010 la performance è stata negativa, (- 8,12%) rispetto al proprio benchmark di riferimento che realizza il +19,53%: tuttavia, occorre rammentare che nell'anno precedente il fondo aveva realizzato un + 77,59% a fronte di un + 25,94% del benchmark. Inoltre, il rendimento annualizzato a 5 anni è positivo e superiore al benchmark di riferimento.

L'analisi effettuata e il brillante recupero comunque realizzato nel biennio 2009-2010 (+63%) hanno permesso di concludere che non esistono, allo stato, elementi economici gravi, con carattere di permanenza temporale, che lascino fondatamente ritenere improbabile un pieno recupero delle quotazioni nel medio e lungo periodo. Pertanto, in stretta osservanza al principio contabile sopra richiamato, si è potuto mantenere la valutazione al costo storico.

La seguente tabella illustra il valore di mercato a fine anno e la percentuale di tale valore rispetto al costo storico di bilancio.

FONDI COMUNI	Costo storico al 31/12/2010	Valore di mercato al 31/12/2010	% sul costo storico
SAM SMART ENERGY FUND B	15.479.966,56	12.608.299,78	81,45%

- **Attività finanziarie (€ 192.820.132,87)**

La posta evidenzia gli investimenti finanziari non immobilizzati in essere alla data di chiusura dell'esercizio, anche derivanti dalle due gestioni patrimoniali (AZIMUT e BANKNORD) attivate nel corso dell'anno.

La composizione analitica della voce è esposta nelle seguenti tabelle:

➤ **Patrimonio amministrato (€ 160.153.442,18)**

PRONTI CONTRO TERMINE	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
PRONTI CONTRO TERMINE	9.999.963,71	0,00	9.999.963,71
TOTALE	9.999.963,71	0,00	9.999.963,71

ISIN	FONDI	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
LU0180190273	CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE	4.999.877,64	4.999.877,64	0,00
IT0004457708	ERSEL HEDGE CELTIS SIDE POCKET	529.934,01	1.240.961,06	-711.027,05
IT0004457823	ERSEL HEDGE ROBUR SIDE POCKET	524.951,05	1.139.915,43	-614.964,38
LU0160782719	AVIVA MORLEY ERPN S.R. (ex immobilizzazioni)	8.418.995,54	0,00	8.418.995,54
LU0133061175	SAM SUSTAINABLE WATER FUND (ex immobilizzazioni)	9.481.820,43	0,00	9.481.820,43
TOTALE		23.955.578,67	7.380.754,13	16.574.824,54

ISIN	OBBLIGAZIONI	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
XS0258132272	BEI 21/07/2016 TV (ex immobilizzazioni)	6.454.270,62	0,00	6.454.270,62
IT0004284334	BTP 15/10/2012 4,25% (ex immobilizzazioni)	119.743.629,18	0,00	119.743.629,18
TOTALE		126.197.899,80	0,00	126.197.899,80

➤ **Patrimonio gestito (€ 32.666.690,69)**

ISIN	AZIONI	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
IT0003506190	ATLANTIA	183.794,40	0,00	183.794,40
DE0005190003	BMW	29.046,00	0,00	29.046,00
FR0000120172	CARREFOUR	122.621,82	0,00	122.621,82
DE0007100000	DAIMLER AG	135.489,30	0,00	135.489,30
BE0003562700	DELHAIZE GROUP	109.160,00	0,00	109.160,00
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	101.120,00	0,00	101.120,00
IT0003152417	EDISON	86.500,00	0,00	86.500,00
IT0003128367	ENEL	112.021,65	0,00	112.021,65
IT0003132476	ENI	175.308,22	0,00	175.308,22
DE000ENAG999	E.ON AG	177.170,40	0,00	177.170,40
IT0003697080	GEOX	52.429,20	0,00	52.429,20
IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA	63.900,00	0,00	63.900,00
FR0000120537	LAFARGE SA	112.271,00	0,00	112.271,00
IT0003990402	LOTTOMATICA	65.715,30	0,00	65.715,30
IT0001063210	MEDIASET	44.061,80	0,00	44.061,80
NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS	112.900,00	0,00	112.900,00
IT0000784196	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	63.888,00	0,00	63.888,00
DE0007164600	SAP AG	112.290,00	0,00	112.290,00
IT0003497176	TELECOM ITALIA RISPARMIO	80.685,00	0,00	80.685,00
IT0003007728	TODS	75.362,40	0,00	75.362,40
FR0000120271	TOTAL S.A.	115.882,18	0,00	115.882,18
GB0007188757	RIO TINTO GBP	103.554,83	0,00	103.554,83
US5949181045	MICROSOFT	24.741,54	0,00	24.741,54
US7134481081	PEPSICO	73.340,59	0,00	73.340,59
US7170811035	PFIZER	64.161,05	0,00	64.161,05
TOTALE		2.397.414,68	0,00	2.397.414,68

ISIN	OBBLIGAZIONI	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
XS0495012428	ACEA SPA 03/2020 4.5%	290.010,00	0,00	290.010,00
XS0268250247	AIG 20/09/2011 4%	199.760,00	0,00	199.760,00
XS0542534192	ATLANTIA SPA 16/09/2025 4.375%	366.080,00	0,00	366.080,00
XS0548803757	BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4%	181.620,00	0,00	181.620,00
XS0249443879	BANK OF AMERICA CORP 28/03/2018 4%	272.001,30	0,00	272.001,30
XS0302633598	BANK OF AMERICA MERRIL LYNCH 05/2014	295.360,00	0,00	295.360,00
IT0004653785	BOT 31/05/2011	297.923,70	0,00	297.923,70
IT0004614795	BOT 15/06/2011	992.000,00	0,00	992.000,00
IT0004629629	BOT 15/08/2011	1.976.400,00	0,00	1.976.400,00
IT0004661556	BOT 15/12/2011	490.917,00	0,00	490.917,00
FR0118153370	BTAN 20/09/2012 0.75%	995.090,00	0,00	995.090,00
IT0004467483	BTP 01/03/2012 3%	2.015.200,00	0,00	2.015.200,00
IT0004612179	BTP 01/06/2013 2%	1.471.650,00	0,00	1.471.650,00
IT0004615917	BTP 15/06/2015 3%	195.620,57	0,00	195.620,57
IT0004594930	BTP 01/09/2020 4%	96.455,70	0,00	96.455,70
IT0004564636	BTP 15/12/2012 2%	296.330,19	0,00	296.330,19
DE0001141547	BUNDES 11/04/2014 2.25%	823.760,00	0,00	823.760,00
DE0001135382	BUNDES 04/07/2019 3.50%	734.230,00	0,00	734.230,00
DE0001137321	BUNDES 14/12/2012 1%	499.579,62	0,00	499.579,62
XS0480393676	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 22/01/2015 3.75%	398.557,20	0,00	398.557,20
IT0004584204	CCT 01/03/2017	405.852,85	0,00	405.852,85
IT0003746366	CCT 01/11/2011	796.220,80	0,00	796.220,80
IT0003993158	CCT 01/11/2012	3.952.000,00	0,00	3.952.000,00
IT0004620305	CCTEU 15/12/2015	983.900,00	0,00	983.900,00
XS0303074883	CITIGROUP 31/05/2017 4.75%	92.000,05	0,00	92.000,05
XS0563159184	CITIGROUP 26/11/2015 4%	196.795,78	0,00	196.795,78
IT0004480858	CTZ 31/03/2011	2.988.300,00	0,00	2.988.300,00
IT0004536931	CTZ 30/09/2011	729.640,47	0,00	729.640,47
IT0004662356	CTZ 31/12/2012	43.701,11	0,00	43.701,11
IT0004650773	DEXIA CREDIOP SPA 22/10/2013 2.6%	53.375,00	0,00	53.375,00
FR0010891317	ELECTRICITE DE FRANCE 26/04/2030 4.625%	192.180,00	0,00	192.180,00
FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE 12/11/2040 4.5%	274.200,00	0,00	274.200,00
XS0563739696	ENI SPA 29/01/2018 3.5%	292.230,00	0,00	292.230,00
XS0254356057	GE CAPITAL 05/2021	259.890,00	0,00	259.890,00
XS0283629946	GENERALI FINANCE 02/2049	171.300,00	0,00	171.300,00
XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP 16/03/2017 4.375%	290.970,00	0,00	290.970,00
XS0471071133	HERA SPA 03/12/2019 4.5%	292.470,00	0,00	292.470,00
XS0551323057	INSTITUT CREDITO OFICIAL 15/11/2013 2.875%	192.440,00	0,00	192.440,00
XS0503326083	MONTE DEI PASCHI SIENA 21/04/2020 5%	288.450,00	0,00	288.450,00
XS0249073767	NORTHERN ROCK 28/03/2013 3.625%	402.308,00	0,00	402.308,00
XS0271352691	NORTHERN ROCK 18/10/2011 3.875%	202.336,00	0,00	202.336,00
XS0498285351	POLAND 29/03/2017 3.75%	198.220,00	0,00	198.220,00
XS0480133338	ROYAL BANK OF SCOTLAND 20/01/2017 4.875%	483.900,00	0,00	483.900,00
XS0214446188	REFER 16/03/2015 4%	90.002,54	0,00	90.002,54
XS0542298012	RWE AG 28/09/2049 4.625%	192.044,00	0,00	192.044,00
PTCPP4OM0023	SANTANDER 12/06/2012 3.75%	292.381,59	0,00	292.381,59
SK4120007543	SLOVAKIA GOV.BOND 14/10/2025 4.35%	94.014,00	0,00	94.014,00
XS0491057468	UBI BANCA 05/03/2013 TV	489.677,81	0,00	489.677,81
IT0004506868	UBI 10/07/2013 5.75%	223.681,36	0,00	223.681,36
XS0460385411	LOTTOMATICA 29/10/2012 8.75%	26.372,00	0,00	26.372,00
US912795X977	US TREASURY BILL 27/01/2011	742.482,43	0,00	742.482,43
TOTALE		28.821.881,07	0,00	28.821.881,07

ISIN	FONDI	VALORE AL 31/12/2010	VALORE AL 31/12/2009	DIFFERENZA
LU0499090636	Fondo AZ DIVIDEND PREMIUM	407.200,00	0,00	407.200,00
LU0107996786	Fondo AZ EUROPEAN TREND	114.000,00	0,00	114.000,00
IE0008471009	ISHARES DJ EURO STOXX50	212.362,50	0,00	212.362,50
FR0010408799	LYXOR ETF BRAZIL	89.393,70	0,00	89.393,70
LU0252633754	LYXOR ETF DAX (MI)	96.625,65	0,00	96.625,65
FR0010326256	LYXOR ETF TURKEY	54.953,00	0,00	54.953,00
IE00B1XNHC34	ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	66.700,00	0,00	66.700,00
IE00B0M63730	ISHARES FAR EAST EX JAPAN	224.000,00	0,00	224.000,00
IE0031442068	ISHARES S&P500 INDEX	182.160,09	0,00	182.160,09
TOTALE		1.447.394,94	0,00	1.447.394,94

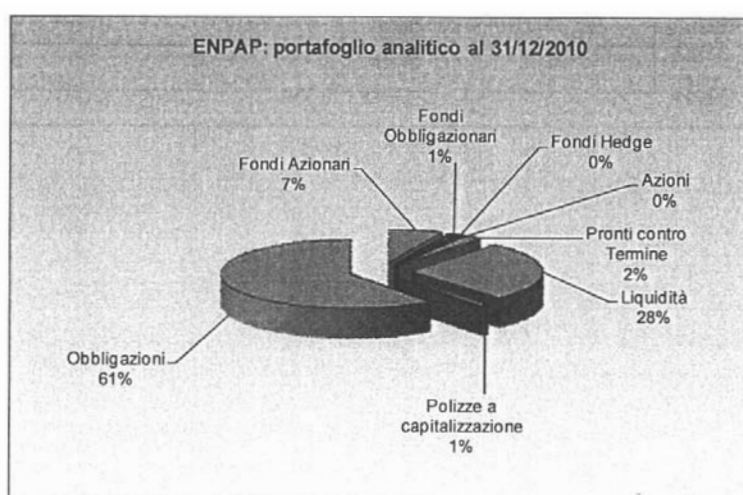
In applicazione del disposto del I comma, numero 9, dell'art. 2426 del Codice civile, gli strumenti finanziari sopra elencati sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto (determinato secondo il metodo del c.d. "costo medio ponderato") e il loro valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (quest'ultimo individuato, in applicazione del principio contabile nazionale nr. 20, par. 7.2, nella media delle quotazioni del mese di dicembre ovvero, per il fondo AVIVA MORLEY, nel prezzo effettivo di cessione realizzato nel mese di aprile del 2011, in quanto superiore alla predetta media), procedendo quindi, ove necessario, alle necessarie rettifiche di valore.

Per quanto concerne i fondi hedge di ERSEL (CELTIS e ROBUR), l'Ente ha richiesto il rimborso integrale a fine novembre 2008 e tale operazione ha avuto effetto, come da regolamento del fondo, con rimborso a valore del valore della quota di gennaio 2009. Tuttavia, all'inizio del 2009, la società ERSEL ha deciso di avvalersi della norma straordinaria introdotta dal D.L. 185 del 28/11/2008. Il citato "Decreto anti-crisi" ha previsto - all'articolo 14 - che al fine di salvaguardare l'interesse e la parità di trattamento dei partecipanti, i fondi comuni di investimento speculativi, comunemente conosciuti come Hedge Funds, possano trasferire le proprie attività illiquide in un fondo comune di investimento di tipo chiuso appositamente istituito denominato Side-Pocket. L'operazione è realizzata attraverso la scissione parziale del fondo speculativo, a seguito della quale le attività liquide continuano a essere detenute nel fondo speculativo ed i partecipanti ricevono un numero di quote del fondo chiuso uguale a quello che detengono nel fondo speculativo. In base al meccanismo di funzionamento dell'operazione di scissione i partecipanti al fondo hedge, le cui domande di rimborso non siano state regolate o liquidate prima della costituzione del nuovo veicolo, sono rimborsati, in proporzione alle attività trasferite nel Fondo Chiuso, in parte in denaro e in parte attraverso quote del nuovo fondo. Il fondo hedge, ridimensionato, ma liquido, continua a svolgere la propria attività secondo la politica di investimento prevista nel regolamento di gestione, mentre il fondo chiuso non può emettere nuove quote ed è gestito in un'ottica di smobilizzo delle attività illiquide detenute, procedendo ai rimborsi delle quote via via che le attività sono liquidate.

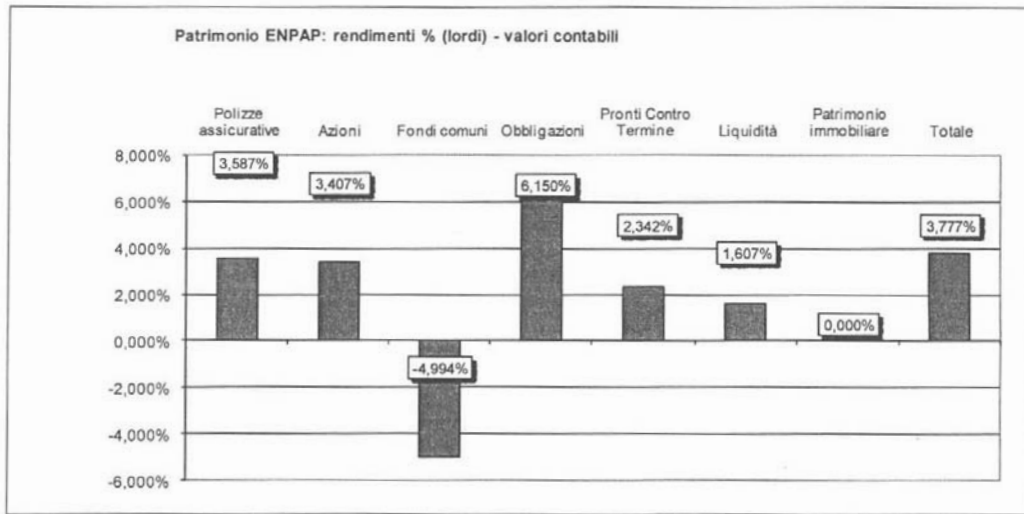
Per tale motivo, la società ERSEL ha provveduto, all'inizio del 2009, al rimborso dei due fondi hedge (CELTIS e ROBUR) nella percentuale (rispettivamente del 76,86% e 63,97%) non conferita nei rispettivi fondi "side-pocket" e ha assegnato all'Ente, per la rimanente parte (rispettivamente 23,14% e 36,03%) quote di tali fondi chiusi. Il regolamento di tali fondi chiusi prevede una durata ordinaria di tre anni, eventualmente prorogabile, previa autorizzazione della Banca d'Italia, di altri due anni al fine di completare lo smobilizzo degli investimenti e il rimborso ai partecipanti. Si evidenzia, in proposito, che già nel corso del 2009 tali fondi sono stati parzialmente rimborsati (per oltre 446mila Euro) e che ulteriori rimborsi sono avvenuti nel corso del 2010 (per altri 1,275 milioni di Euro complessivi).

Si evidenzia, inoltre, che il fondo Credit Suisse Global Microfinance presentava, a fine anno, un valore di mercato superiore a quello di acquisto per oltre 730mila Euro.

Nel seguente grafico è riportata la composizione, alla fine dell'esercizio, del complesso del patrimonio mobiliare e immobiliare dell'Ente (immobilizzazioni e attività finanziarie) per tipologia di strumento.



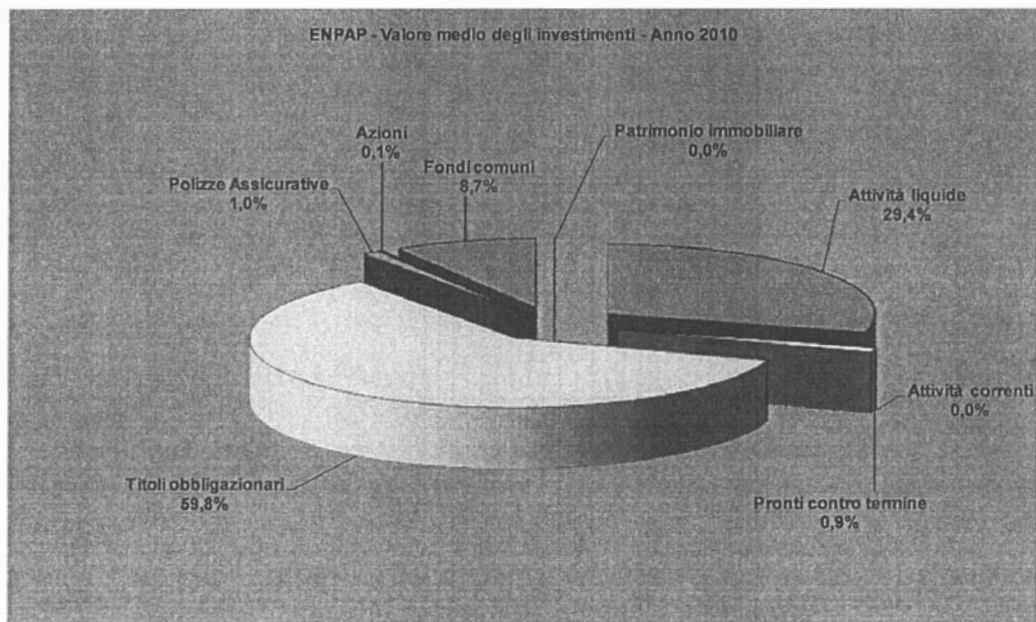
Nello specifico, il **rendimento complessivo lordo e netto** (espresso a **valori contabili**, in termini percentuali sul capitale medio investito) delle varie tipologie di investimento (comprensivo sia dell'impiego delle disponibilità monetarie sui conti bancari che dei valori mobiliari immobilizzati) effettuati dall'Ente nel corso del 2010 è evidenziato nelle seguenti tabelle e grafici:



REDDITIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA - (valori contabili)

	Valore medio in portafoglio	Redditi da interessi utili o partecipazioni		Utili o perdite da realizzo		Plusvalenze o minusv. maturate	Redditi lordi	Interessi passivi	Oneri di gestione	Redditi netti	Rendimenti sul valore in portafoglio				
		Lordi	Netti	Lordi	Netti						Lordi	Netti	L = C+E+F+H-I	G/A	L/A
Attività liquide	143.207.211,88	2.301.632,49	1.680.191,71	-	-	-	2.301.632,49	-	361,86	1.679.829,85	1,607%	1,173%			
Attività correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Pronti contro termine	4.361.095,28	102.142,13	79.372,16	-	-	-	102.142,13	-	-	79.372,16	2,342%	1,820%			
Titoli obbligazionari	291.345.257,33	11.921.755,92	10.553.107,55	6.171.661,19	6.004.177,37	- 176.403,39	17.917.013,72	-	55.461,30	16.325.420,23	6,150%	5,603%			
Polizze Assicuratrici	5.000.000,00	179.338,13	156.920,86	-	-	-	179.338,13	-	-	156.920,86	3,587%	3,138%			
Azioni	400.764,91	10.339,45	10.253,45	44.966,06	44.966,06	- 41.649,80	13.655,71	-	76,29	13.493,42	3,407%	3,367%			
Fondi comuni	42.445.315,31	94.770,17	68.708,17	- 86.745,88	- 86.745,88	- 2.127.721,08	- 2.119.696,79	-	8.080,01	- 2.153.838,80	-4,994%	-5,074%			
Patrimonio immobiliare	236.986,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,000%	0,000%			
TOTALE	486.996.631,01	14.609.978,29	12.548.553,90	6.129.881,37	5.962.397,55	- 2.345.774,27	18.394.085,39	-	63.979,46	16.101.197,72	3,777%	3,306%			
TOTALE PATRIMONIO MOBILIARE	343.552.432,83	12.308.345,80	10.868.362,19	6.129.881,37	5.962.397,55	- 2.345.774,27	16.092.452,90	-	63.617,60	14.421.367,87	4,684%	4,198%			
TOTALE PATRIMONIO IMMOBILIARE	236.986,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,000%	0,000%			
TOTALE LIQUIDITA'	143.207.211,88	2.301.632,49	1.680.191,71	-	-	-	2.301.632,49	-	361,86	1.679.829,85	1,607%	1,173%			

Infine, il grafico seguente evidenzia il valore medio percentuale degli investimenti nel corso dell'anno nelle varie classi di attività:



- **Crediti verso iscritti (€ 100.537.193,92)**

La posta rappresenta il complesso dei crediti vantati dall'Ente nei confronti degli iscritti per contributi dovuti e non ancora versati, per gli anni di contribuzione dal 1996 al 2010.

Per quest'ultimo, in particolare, il dato risente delle recenti modifiche regolamentari che hanno disposto il differimento del termine previsto per l'acconto dal 30/11 dell'anno di riferimento al 01/03 dell'anno successivo.

Pertanto, il termine previsto per il versamento dell'acconto per l'anno 2010 è fissato al 01/03/2011.

Pertanto, il dato è stato ottenuto detraendo, dal totale della contribuzione presuntivamente dovuta, il totale della contribuzione già versata a titolo di acconto per lo stesso anno in anticipo rispetto alla nuova scadenza regolamentare.

Infatti:

Contribuzione soggettiva	€	57.051.288,86
Contribuzione integrativa	€	12.876.376,44
Contribuzione di maternità	€	5.017.180,00
TOTALE CONTRIBUZIONE 2010	€	74.944.845,30
Acconto 2010 già versato	€	- 10.856.499,50
CREDITI V/ISCRITTI ANNO 2010	€	64.088.345,80

Si evidenzia che tale valore (che rappresenta il 64% del totale dei crediti verso gli iscritti e il 78% di quelli relativi alla sola contribuzione) è da considerarsi fisiologico in relazione alle recenti modifiche regolamentari che hanno disposto il differimento del termine previsto per l'acconto dal 30/11 dell'anno di riferimento al 01/03 dell'anno successivo (termine previsto per il versamento dell'acconto per l'anno 2010: 01/03/2011).

Nella posta sono evidenziati, inoltre, gli importi ancora dovuti dagli iscritti a titolo di sanzioni (per tardivo/omesso versamento, per tardiva/omessa dichiarazione e, a partire dall'anno 2002, per tardiva iscrizione) e di interessi (per omesso o tardivo versamento) secondo il regime sanzionatorio ordinario.

In particolare:

Crediti verso iscritti anno 1996

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1996	€	74.580,75	78.409,79	-3.829,04
Crediti v/iscritti per integrativo 1996	€	6.461,03	6.568,98	- 107,95
Crediti v/iscritti per interessi 1996	€	94.076,09	88.100,95	5.975,14
Crediti v/iscritti per sanzioni 1996	€	267.061,86	271.283,66	-4.221,80
Totale Crediti verso iscritti anno 1996	€	442.179,73	444.363,38	-2.183,65

Crediti verso iscritti anno 1997

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1997	€	134.896,28	138.098,81	-3.202,53
Crediti v/iscritti per integrativo 1997	€	18.912,23	18.345,02	567,21
Crediti v/iscritti per maternità 1997	€	4.677,98	5.094,75	- 416,77

Crediti v/iscritti per interessi 1997	€	179.826,80	166.089,27	13.737,53
Crediti v/iscritti per sanzioni 1997	€	498.197,56	505.182,07	-6.984,51
Totale Crediti verso iscritti anno 1997	€	836.510,85	832.809,92	3.700,93

Crediti verso iscritti anno 1998

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1998	€	164.647,93	166.816,31	-2.168,38
Crediti v/iscritti per integrativo 1998	€	28.786,20	26.745,70	2.040,50
Crediti v/iscritti per maternità 1998	€	6.419,42	6.807,33	-387,91
Crediti v/iscritti per interessi 1998	€	241.728,52	222.211,52	19.517,00
Crediti v/iscritti per sanzioni 1998	€	595.006,74	591.878,16	3.128,58
Totale Crediti verso iscritti anno 1998	€	1.036.588,81	1.014.459,02	22.129,79

Crediti verso iscritti anno 1999

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 1999	€	247.282,00	244.382,14	2.899,86
Crediti v/iscritti per integrativo 1999	€	44.421,70	39.632,76	4.788,94
Crediti v/iscritti per maternità 1999	€	11.792,00	12.630,15	-838,15
Crediti v/iscritti per interessi 1999	€	330.627,84	292.703,07	37.924,77
Crediti v/iscritti per sanzioni 1999	€	825.760,00	813.789,53	11.970,47
Totale Crediti verso iscritti anno 1999	€	1.459.883,54	1.403.137,65	56.745,89

Crediti verso iscritti anno 2000

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2000	€	360.926,99	327.606,41	33.320,58
Crediti v/iscritti per integrativo 2000	€	66.706,48	52.953,86	13.752,62
Crediti v/iscritti per maternità 2000	€	16.097,16	17.619,04	-1.521,88
Crediti v/iscritti per interessi 2000	€	407.024,97	334.114,53	72.910,44

Crediti v/iscritti per sanzioni 2000	€	968.526,84	914.523,52	54.003,32
Totale Crediti verso iscritti anno 2000	€	1.819.282,44	1.646.817,36	172.465,08

Crediti verso iscritti anno 2001

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2001	€	651.674,99	734.821,21	-83.146,22
Crediti v/iscritti per integrativo 2001	€	105.085,93	116.231,27	-11.145,34
Crediti v/iscritti per maternità 2001	€	45.315,94	50.899,35	-5.583,41
Crediti v/iscritti per interessi 2001	€	705.599,71	672.120,43	33.479,28
Crediti v/iscritti per sanzioni 2001	€	1.729.661,92	1.811.981,46	-82.319,54
Totale Crediti verso iscritti anno 2001	€	3.237.338,49	3.386.053,72	-148.715,23

Crediti verso iscritti anno 2002

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2002	€	629.031,55	607.710,26	21.321,29
Crediti v/iscritti per integrativo 2002	€	107.866,38	92.126,52	15.739,86
Crediti v/iscritti per maternità 2002	€	48.612,81	53.542,02	-4.929,21
Crediti v/iscritti per interessi 2002	€	614.607,01	529.245,88	85.361,13
Crediti v/iscritti per sanzioni 2002	€	1.376.663,80	1.357.163,97	19.499,83
Totale Crediti verso iscritti anno 2002	€	2.776.781,55	2.639.788,65	136.992,90

Crediti verso iscritti anno 2003

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2003	€	783.255,65	791.936,42	-8.680,77
Crediti v/iscritti per integrativo 2003	€	142.371,65	130.414,02	11.957,63
Crediti v/iscritti per maternità 2003	€	58.997,64	63.919,45	-4.921,81
Crediti v/iscritti per interessi 2003	€	613.076,59	528.743,83	84.332,76

Crediti v/iscritti per sanzioni 2003	€	1.079.654,49	1.066.453,20	13.201,29
Totale Crediti verso iscritti anno 2003	€	2.677.356,02	2.581.466,92	95.889,10

Crediti verso iscritti anno 2004

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2004	€	1.070.935,01	921.945,04	148.989,97
Crediti v/iscritti per integrativo 2004	€	168.781,62	143.194,56	25.587,06
Crediti v/iscritti per maternità 2004	€	63.120,35	68.044,59	-4.924,24
Crediti v/iscritti per interessi 2004	€	671.592,72	506.078,30	165.514,42
Crediti v/iscritti per sanzioni 2004	€	1.128.976,10	1.018.971,73	110.004,37
Totale Crediti verso iscritti anno 2004	€	3.103.405,80	2.658.234,22	445.171,58

Crediti verso iscritti anno 2005

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2005	€	1.156.602,56	1.170.091,25	-13.488,69
Crediti v/iscritti per integrativo 2005	€	209.921,81	187.393,21	22.528,60
Crediti v/iscritti per maternità 2005	€	94.153,67	107.305,13	-13.151,46
Crediti v/iscritti per interessi 2005	€	621.067,19	500.082,02	120.985,17
Crediti v/iscritti per sanzioni 2005	€	960.536,68	966.511,50	-5.974,82
Totale Crediti verso iscritti anno 2005	€	3.042.281,91	2.931.383,11	110.898,80

Crediti verso iscritti anno 2006

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2006	€	1.322.541,54	1.369.821,65	-47.280,11
Crediti v/iscritti per integrativo 2006	€	242.787,83	218.445,87	24.341,96
Crediti v/iscritti per maternità 2006	€	113.884,85	129.519,58	-15.634,73
Crediti v/iscritti per interessi 2006	€	566.780,94	440.531,08	126.249,86

Crediti v/iscritti per sanzioni 2006	€	759.296,77	787.977,21	-28.680,44
Totale Crediti verso iscritti anno 2006	€	3.005.291,93	2.946.295,39	58.996,54

Crediti verso iscritti anno 2007

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2007	€	1.516.100,30	1.540.096,43	-23.996,13
Crediti v/iscritti per integrativo 2007	€	289.009,32	255.222,71	33.786,61
Crediti v/iscritti per maternità 2007	€	129.844,80	149.149,32	-19.304,52
Crediti v/iscritti per interessi 2007	€	488.817,54	342.867,35	145.950,19
Crediti v/iscritti per sanzioni 2007	€	659.454,13	688.955,14	-29.501,01
Totale Crediti verso iscritti anno 2007	€	3.083.226,09	2.976.290,95	106.935,14

Crediti verso iscritti anno 2008

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2008	€	1.755.013,37	2.183.544,58	-428.531,21
Crediti v/iscritti per integrativo 2008	€	287.716,91	319.892,81	-32.175,90
Crediti v/iscritti per maternità 2008	€	197.189,49	244.489,90	-47.300,41
Crediti v/iscritti per interessi 2008	€	395.956,67	265.157,93	130.798,74
Crediti v/iscritti per sanzioni 2008	€	674.694,90	776.975,01	-102.280,11
Totale Crediti verso iscritti anno 2008	€	3.310.571,34	3.790.060,23	-479.488,89

Crediti verso iscritti anno 2009

		Al 31/12/2010	Al 31/12/2009	Differenza
Crediti v/iscritti per soggettivo 2009	€	4.934.526,08	27.396.225,39	-21.644.890,13
Crediti v/iscritti per integrativo 2009	€	466.852,47		
Crediti v/iscritti per maternità 2009	€	349.956,71		

Crediti v/iscritti per interessi 2009	€	326.667,63	47.453,48	279.214,15
Crediti v/iscritti per sanzioni 2009	€	534.766,73	5.000,00	529.766,73
Totale Crediti verso iscritti anno 2009	€	6.612.769,62	27.448.678,87	-20.835.909,25

Crediti verso iscritti anno 2010

Crediti v/iscritti anno 2010	€	64.088.345,80
Crediti v/iscritti per interessi 2010	€	0,00
Crediti v/iscritti per sanzioni 2010	€	5.380,00
Totale Crediti verso iscritti anno 2010	€	64.093.725,80

La seguente tabella riepiloga la composizione delle predette voci (contributi, interessi e sanzioni) per tipologia e per anno:

	Contributi	Interessi	Sanzioni	Totali
Anno 1996	81.041,78	94.076,09	267.061,86	442.179,73
Anno 1997	158.486,49	179.826,80	498.197,56	836.510,85
Anno 1998	199.853,55	241.728,52	595.006,74	1.036.588,81
Anno 1999	303.495,70	330.627,84	825.760,00	1.459.883,54
Anno 2000	443.730,63	407.024,97	968.526,84	1.819.282,44
Anno 2001	802.076,86	705.599,71	1.729.661,92	3.237.338,49
Anno 2002	785.510,74	614.607,01	1.376.663,80	2.776.781,55
Anno 2003	984.624,94	613.076,59	1.079.654,49	2.677.356,02
Anno 2004	1.302.836,98	671.592,72	1.128.976,10	3.103.405,80
Anno 2005	1.460.678,04	621.067,19	960.536,68	3.042.281,91
Anno 2006	1.679.214,22	566.780,94	759.296,77	3.005.291,93
Anno 2007	1.934.954,42	488.817,54	659.454,13	3.083.226,09
Anno 2008	2.239.919,77	395.956,67	674.694,90	3.310.571,34
Anno 2009	5.751.335,26	326.667,63	534.766,73	6.612.769,62
Anno 2010	64.088.345,80	0,00	5.380,00	64.093.725,80
Totali per tipologia	82.216.105,18	6.257.450,22	12.063.638,52	100.537.193,92
% sul totale	81,78%	6,22%	12,00%	100,00%